

## ■ انتعاش الهوامش على أساس سنوي

18 فبراير، 2024

التوصية	شراء	التغير	%28.4
آخر سعر إغلاق	38.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	50.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%28.4

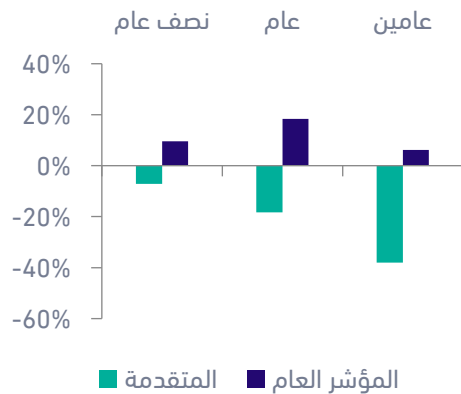
المتقدمة	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	571	612	(%7)	594	(%4)	581
الدخل الإجمالي	98	67	%47	122	(%20)	70
الهامش الإجمالي	17%	11%	%59	21%	(%40)	12%
الدخل التشغيلي	48	30	%59	80	(%40)	27
صافي الدخل	23	(6)	-	45	(%49)	3

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة المتقدمة إيرادات بقيمة 571 مليون ريال لهذا الربع، بانخفاض 7% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 581 مليون ريال. ويعزى الانخفاض على أساس سنوي إلى استمرار تأثيرات انخفاض أسعار المنتجات النهائية وحجم المبيعات أيضًا، حيث انخفض كلاهما بنسبة 15% و5% على التوالي على أساس سنوي. ومع ذلك، كما توقعنا تأثر أداء الإيرادات بأسعار البولي بروبيلين في عام 2023. وقد تعافت أسعار البولي بروبيلين بشكل طفيف في الربع الأول من عام 2024، مما قد يؤدي إلى أداء أفضل في النصف الأول من عام 2024.
- حققت شركة المتقدمة هامش إجمالي أعلى من توقعاتنا مدفوعة بانخفاض أسعار البروبان والبروبيلين، وفقًا لتعليق الإدارة، انخفض كلاهما بنسبة 24% و17% على أساس سنوي على التوالي. بلغ الدخل الإجمالي 98 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2023 بزيادة قدرها 47% على أساس سنوي، ونعتقد أيضًا أن هذا نتيجة لانخفاض أسعار البروبان.
- سجلت شركة المتقدمة خسائر بقيمة 97 مليون ريال عن كامل فترة الاثني عشر شهرًا الماضية من قبل شركة اس كي ادفانسد، مقارنة بخسائر بقيمة 109 مليون ريال عن نفس الفترة من العام الماضي. ومع ذلك، من المهم ملاحظة تقلب الهامش التشغيلي على أساس ربعي من 13.5% في الربع الثالث من عام 2023 إلى 8.4% في الربع الرابع من عام 2023. ومع وصول الدخل التشغيلي إلى 48 مليون ريال بزيادة نسبتها 59% على أساس سنوي، بينما انخفض بنسبة 40% على أساس ربعي، نوه وجود تحسنًا جوهريًا في حصة الخسائر من المشاريع المشتركة والتي انخفضت بنسبة 53% على أساس ربعي.
- عكست شركة المتقدمة صافي الربح من خسارة على أساس سنوي لمكاسب بلغت 23 مليون ريال، إلا أنه انخفض بنسبة 49% على أساس ربعي. بالنظر إلى النشاط الأخير في السوق لأسعار المنتجات النهائية والتزام الإدارة بدفع التوسع من خلال المزيد من الاستثمارات، نتوقع تحسنًا في الهوامش ونموًا في الإيرادات على المدى الطويل، وبالتالي نحافظ على تصنيفنا وسعرنا المستهدف.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.90/50.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,127
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	260
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%88.24
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	524,495
رمز بلومبيرغ	APPC AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.